

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Activité et résultats Dexia – 2^e trimestre 2008

Information réglementée* – Bruxelles, Paris, le 29 août 2008, 7h00

Faits marquants

- **Le renforcement des provisions de FSA a eu un impact significatif sur les résultats du groupe au deuxième trimestre.** Globalement, FSA réduit le résultat net comptable 2T 2008 de Dexia de EUR 216 millions à EUR 532 millions (-32,4 % par rapport au deuxième trimestre de 2007). Le bénéfice par action (BPA) comptable pour le 2T 2008 recule de 32,1 % à EUR 0,46.
- **Hors FSA et sur une base sous-jacente¹, Dexia affiche une croissance du résultat net de 23,8 %** à EUR 760 millions, grâce à une hausse des revenus (9,9 %), à une maîtrise constante des coûts (+4,5 %) et à un faible coût du risque (4,3 pb annualisés). Un gain fiscal de EUR 48 millions contribue également à l'amélioration du résultat net pour le trimestre.
- **L'activité du métier Services financiers au secteur public a été soutenue** : à taux de change constant, la production augmente de 48 %, en partie grâce aux opérations aux États-Unis.
- **Résultats record pour les métiers Services financiers au secteur public (hors FSA) et Trésorerie et marchés financiers.** Le résultat net sous-jacent de ces métiers augmente respectivement de 54,4 % et de 43,9 % à taux de change constant et s'établit à EUR 398 millions et EUR 170 millions.
- **Le niveau de solvabilité est bon**, le ratio des fonds propres de base (Tier 1) s'établissant à 11,4 % fin juin 2008. Les fonds propres comptables du groupe atteignent EUR 8,6 milliards. Les moins-values latentes enregistrées dans les fonds propres (*negative Other Comprehensive Income – OCI*) de EUR -7,0 milliards fin juin 2008 restent stables par rapport à fin mars 2008 (EUR -6,7 milliards). Les fonds propres de base s'élèvent à EUR 15,6 milliards fin juin 2008.
- **Le niveau de liquidité reste sain** : la ligne d'activité Cash & Liquidity Management enregistre une fois de plus d'excellents résultats au 2T 2008; les volumes des émissions obligataires à long terme sont en avance sur le budget prévisionnel et le coût de refinancement est compétitif.
- Pour le premier semestre de 2008, le résultat net comptable s'élève à EUR 821 millions (-45,5 % par rapport au premier semestre de 2007). Le BPA comptable est de EUR 0,71 (-45,4 %). Hors FSA et sur une base sous-jacente, le résultat net augmente de 15,4 % à EUR 1 348 millions.

En commentant les résultats 2T 2008, Axel Miller, administrateur délégué de Dexia, a déclaré :

« Lors du deuxième trimestre de 2008, Dexia a fait preuve d'une bonne résistance dans un environnement particulièrement difficile. Hors FSA et sur une base sous-jacente, le résultat net augmente de 24 % à EUR 760 millions. En incluant les provisions constituées pendant le 2T 2008 pour FSA, notre niveau de solvabilité s'est amélioré, pour s'établir à 11,4 % et dépasse de loin notre objectif.

Comme nous l'avons annoncé le 6 août dernier, nous mettrons en œuvre un certain nombre de décisions clés afin de recentrer l'activité de FSA sur le métier principal de Dexia, les services financiers au secteur public, et de réduire son profil de risque. Nous continuerons bien évidemment à surveiller l'évolution du marché et à envisager des actions complémentaires, compte tenu du contexte actuel et de la faible visibilité du marché.

La deuxième moitié de l'année 2008 restera évidemment marquée par une volatilité importante et une incertitude économique persistante. Nous continuerons à nous concentrer sur le contrôle des risques tout en développant nos activités. Dexia est bien préparé pour faire face à ces défis ».

Les résultats de FSA ont déjà été communiqués le 6 août dernier et sont disponibles sur les sites de Dexia (www.dexia.com) et de FSA (www.fsa.com).

* Dexia est une société cotée. Ce communiqué contient de l'information soumise aux prescriptions en matière de transparence.

¹ Les résultats « sous-jacents » excluent les effets de changement du périmètre de consolidation ainsi que les éléments non opérationnels. Ceux-ci sont définis aux pages 11-12 du rapport financier semestriel 2T et 1S 2008.

Compte de résultats consolidé pour le second trimestre 2008

COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ POUR LE SECOND TRIMESTRE 2008							
En millions d'EUR	Résultats comptables			Résultats sous-jacents*			
	2T 2007	2T 2008	Évolution	2T 2007 Pro forma	2T 2008	Évolution	Évolution à taux de change constant
Revenus	1 964	1 991	+1,4 %	1 866	1 817	-2,6 %	-1,5 %
Coûts	-926	-945	+0,9 %	-933	-944	+1,2 %	+2,7 %
Résultat brut d'exploitation	1 027	1 046	+1,9 %	933	873	-6,5 %	-5,7 %
Coût du risque	-30	-488	x16,3	-29	-470	x15,9	x18,1
Dépreciations d'actifs (in)corporels	0	-8	n.s.	0	0	n.s.	
Charge d'impôts	-185	33	n.s.	-185	87	n.s.	
Résultat net	812	583	-28,2 %	718	490	-31,8 %	- 31,2 %
Intérêts minoritaires	25	51	x 2,1	25	50	x 2,0	x2,1
Résultat net – part du groupe	787	532	- 32,4 %	693	440	- 36,6 %	- 36,1 %
Coefficient d'exploitation	47,7 %	47,5 %		50,0 %	52,0 %		
ROE annualisé	22,1 %	14,2 %					

* Les résultats « sous-jacents » excluent les effets de changement du périmètre de consolidation ainsi que les éléments non opérationnels. Ceux-ci sont définis aux pages 11-12 du rapport financier semestriel 2T et 1S 2008.

Compte de résultats consolidé pour le second trimestre 2008, hors FSA

COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ POUR LE SECOND TRIMESTRE 2008, HORS FSA							
en millions d'EUR	Résultats comptables			Résultats sous-jacents*			
	2T 2007	2T 2008	Évolution	2T 2007 Pro forma	2T 2008	Evolution	Évolution à taux de change constant
Revenus	1 858	1 901	+2,3 %	1 718	1 888	+9,9 %	+10,0 %
Coûts	-902	-938	+4,0 %	-897	-937	+4,5 %	+5,5 %
Résultat brut d'exploitation	956	963	+0,7 %	821	951	+15,7 %	+14,8 %
Coût du risque	-26	-57	x 2,2	-26	-38	+45,9 %	+65,3 %
Dépréciation d'actifs (in)corporels	0	-8	n.s.	0	0	n.s.	n.s.
Charge d'impôts	-171	-98	-42,7 %	-158	-100	-36,4 %	-38,4 %
Résultat net	759	800	+5,4 %	638	813	+27,4 %	+26,5 %
Intérêts minoritaires	25	52	x 2,1	24	52	x 2,2	x 2,2
Résultat net – part du groupe	734	748	+1,9 %	614	760	+23,8 %	+22,9 %
Coefficient d'exploitation	48,5%	49,3%		52,2 %	49,6 %		

* Les résultats « sous-jacents » excluent les effets de changement du périmètre de consolidation ainsi que les éléments non opérationnels. Ceux-ci sont définis aux pages 11-12 du rapport financier semestriel 2T et 1S 2008.

Le résultat net comptable de EUR 532 millions au 2T 2008 (-32,4% par rapport à 2T 2007) a subi l'impact négatif de FSA

Les résultats comptables de Dexia au deuxième trimestre de 2008 sont caractérisés par le renforcement des provisions et certains ajustements comptables, essentiellement liés à FSA.

- Globalement, FSA réduit le résultat net part du groupe comptable de Dexia de EUR 216 millions. Il s'agit de l'effet direct de la perte de USD 331 millions de FSA annoncée le 6 août, avec quelques ajustements entre normes US GAAP et IFRS. En raison de la détérioration de l'environnement économique et hypothécaire aux États-Unis, FSA a renforcé ses provisions pour futures pertes potentielles pour un montant total de USD 987 millions (avant impôts). La majorité des provisions a trait au secteur RMBS, et plus particulièrement

aux transactions adossées à des *home equity lines of credit* (HELOCs) et à des prêts hypothécaires *Alt-A closed-end second lien*. FSA a également comptabilisé des dépréciations autres que temporaires (*Other Than Temporary Impairments*) sur certains actifs disponibles à la vente du portefeuille Financial Products. Ce renforcement des provisions a été partiellement compensé par l'effet positif de revenus non récurrents chez FSA, liés à des ajustements au prix du marché sur des risques de crédit propres et des transactions CDS assurées.

- D'autres éléments non opérationnels n'ayant pas trait aux résultats de FSA s'élèvent, pour le deuxième trimestre, à EUR -12 millions après impôts.

Hors FSA, le résultat net sous-jacent augmente de 23,8 % à EUR 760 millions

- Hors FSA, les revenus sous-jacents augmentent de 9,9 % à EUR 1 888 millions. Environ la moitié de ce chiffre est imputable à des ajustements au prix du marché positifs : EUR 46 millions sur deux CDS liés à des opérations de titrisation et EUR 36 millions sur des portefeuilles obligataires classifiés en trading. Compte non tenu de l'impact des ajustements au prix du marché, les revenus sous-jacents hors FSA augmentent de 5,1 % au deuxième trimestre de 2008 par rapport au trimestre équivalent de 2007.
- Les coûts sous-jacents augmentent de 4,5 % par rapport au 2T 2007 pour s'établir à EUR 937 millions.
- Le résultat brut d'exploitation (sous-jacent et hors FSA) est en hausse de 15,7% à EUR 951 millions.
- La charge du risque pour le trimestre, sur une base sous-jacente et hors FSA, reste faible à EUR 38 millions, soit 4,3 pb des engagements bancaires.
- Le résultat net – part du groupe (sous-jacent et hors FSA) augmente de 23,8 % à EUR 760 millions.
- La performance opérationnelle s'améliore avec un coefficient d'exploitation sous-jacent de 49,6 % au deuxième trimestre de 2008 contre 52,2 % au trimestre équivalent de 2007.

La performance sous-jacente du 2T 2008 est soutenue par des résultats record au sein des métiers Services financiers au secteur public (hors FSA) et Trésorerie et marchés financiers

RESULTAT NET PART DU GROUPE SOUS-JACENT PAR METIER			
En millions d'EUR	2T 2008	2T 2008 / 2T 2007	2T 2008 / 2T 2007*
Services financiers au secteur public (PPFCE)	71	-78,9 %	-77,8 %
<i>Dont PPFCE hors FSA</i>	398	+50,0 %	+54,4 %
<i>Dont FSA</i>	-326	n.s.	n.s.
Services financiers aux particuliers	171	-10,3 %	-9,9 %
Gestion d'actifs	24	-21,6 %	-21,6 %
Services aux investisseurs	27	-5,1 %	-2,8 %
Trésorerie et marchés financiers	170	+41,7 %	+43,9 %
Non-alloué	-24	n.s.	n.s.
Total Dexia	440	-36,6 %	-36,1 %

* À taux de change constant.

Performance record des Services financiers au secteur public et financement de projets, hors FSA

Les services financiers au secteur public, financement de projets et rehaussement de crédit enregistrent un résultat net – part du groupe sous-jacent de EUR 71 millions au 2T 2008, contre EUR 338 millions au 2T 2007. Hors FSA et à taux de change constant, le résultat net sous-jacent augmente de 54,4 % pour atteindre le chiffre record de EUR 398 millions. Pour le premier semestre de 2008, il augmente de 51,4 % à taux de change constant, pour s'établir à EUR 773 millions. Les résultats ont bénéficié d'une forte activité commerciale, de meilleures marges (en dépit de coûts de refinancement plus élevés), d'ajustements au prix du marché positifs et d'un gain fiscal net de EUR 68 millions (EUR 48 millions après déduction des intérêts minoritaires), consécutif à l'effet d'une mesure fiscale non récurrente en Italie.

- À taux de change constant, la production à long terme du 2T 2008 bondit de 48 % à EUR 24,0 milliards. Cette performance est essentiellement due à la production bancaire enregistrée aux États-Unis, où les perturbations persistantes du marché du financement municipal profitent à un nombre restreint de banques qui, comme Dexia, ont un bon niveau de liquidité et de solvabilité. Les engagements à long terme augmentent de 21 % à taux de change constant, pour atteindre EUR 342 milliards.

- Les revenus du métier au deuxième trimestre sont solides et soutenus par des volumes importants et de bonnes marges, avec un accroissement des spreads commerciaux excédant la hausse des coûts de refinancement. Ils ont en outre bénéficié de deux ajustements au prix du marché : (i) EUR 45 millions sur un CDS lié à des opérations de titrisation et (ii) EUR 16 millions sur des portefeuilles d'actifs publics classifiés en trading. Hors FSA et ces ajustements, les revenus croissent de 14,5 % à taux de change constant.
- Hors FSA et à taux de change constant, les coûts augmentent de 11,8 % au 2T 2008 par rapport au 2T 2007 en raison de la poursuite d'investissements visant à soutenir le développement de l'activité (Turquie, Japon, États-Unis et Canada...). Le coefficient d'exploitation, hors FSA et ajustements au prix du marché, s'améliore et s'établit à 33,9 % pour le 2T 2008.
- Hors FSA et ajustements au prix du marché précités, le résultat brut d'exploitation augmente de 16,1 % à taux de change constant.
- Le coût du risque hors FSA reste faible à EUR 20 millions.

Les Services financiers aux particuliers bénéficient toujours de la croissance rapide de l'activité de DenizBank

Comparé au niveau record du 2T 2007, le résultat net – part du groupe sous-jacent du métier s'élève à EUR 171 millions au 2T 2008, soit une baisse de 10,3 % due principalement à une augmentation des taxes. Au premier semestre de 2008, le résultat net sous-jacent est stable à EUR 351 millions.

- Les crédits à la clientèle continuent à croître à un rythme soutenu au deuxième trimestre de 2008 (+12,9 % par rapport au 2T 2007). Tous les segments affichent une croissance à deux chiffres: +20,3 % pour les crédits aux entreprises, +15,9 % pour les crédits à la consommation et +10,5 % pour les crédits hypothécaires. En Turquie, DenizBank continue à enregistrer une croissance élevée de son encours de prêts (+55,4 % par rapport à période correspondante de 2007) à EUR 3,7 milliards fin juin 2008.
- Dans un environnement de marchés financiers particulièrement difficile, les avoirs de la clientèle s'établissent à EUR 132,1 milliards fin juin 2008 (-3,9 % par rapport à juin 2007 et -1,2 % depuis mars 2008). En Turquie, les avoirs de la clientèle atteignent EUR 4,5 milliards à la fin juin 2008, soit une hausse de +23,3 % par rapport à l'année précédente.
- Les revenus, en hausse de 2,6 % par rapport à la période correspondante de 2007, s'élèvent à EUR 722 millions. En Belgique et au Luxembourg, les revenus sont stables, l'accroissement des revenus sur les paiements compensant la pression sur les commissions des fonds communs de placement. En Turquie, les revenus augmentent de 23,3 % par rapport au 2T 2007 grâce au maintien d'une croissance élevée des volumes de prêts.
- Les coûts du trimestre croissent de 4,6 % par rapport 2T 2007. La Turquie reste le principal vecteur de hausse des coûts (en hausse de 18,2 % au 2T 2008 par rapport au 2T 2007). En Belgique et au Luxembourg, Dexia continue à exercer un strict suivi de sa base de coûts, limitant la hausse à 2,3 % d'une année à l'autre.
- Le coût du risque reste peu élevé et passe de EUR 12 millions au 2T 2007 à EUR 16 millions au 2T 2008.

Résultats record pour Trésorerie et marchés financiers soutenus par le fort dynamisme de l'activité Cash & Liquidity Management

Le résultat net – part du groupe sous-jacent du métier TFM pour le 2T 2008 s'élève au niveau record de EUR 170 millions, contre EUR 120 millions au 2T 2007 et EUR 60 millions au 1T 2008. Pour le premier semestre de 2008, le résultat net sous-jacent s'élève à EUR 230 millions, en baisse de 6,1 % par rapport au premier semestre de 2007.

- Les revenus du 2T 2008 atteignent EUR 262 millions, en hausse de 35,2 % par rapport au 2T 2007. Ils incluent un impact positif de EUR 21 millions résultant d'ajustements au prix du marché sur des portefeuilles obligataires classifiés en trading. Tout comme au 1T 2008, le segment Trésorerie affiche des revenus exceptionnellement élevés de EUR 122 millions (+34,5 % par rapport au 2T 2007). Cette progression est essentiellement due à la ligne d'activité Cash & Liquidity Management qui a tiré parti à nouveau de la pénurie générale de liquidité au deuxième trimestre.
- Les coûts augmentent de 9,2 % au 2T 2008 par rapport au 2T 2007 en raison de plusieurs petits projets de développement.

La gestion d'actifs oppose une bonne résistance dans un environnement difficile

Le résultat net – part du groupe sous-jacent atteint EUR 24 millions au 2T 2008 (-21,6 % par rapport au 2T 2007). Au premier semestre de 2008, le résultat net sous-jacent est en recul de 33,3 % à EUR 41 millions.

- Les actifs sous gestion s'élevèrent à EUR 98,8 milliards fin juin 2008, en baisse de EUR 3,4 milliards (ou -3,3 %) depuis mars 2008. L'effet de marché négatif représente EUR 1,4 milliard de la baisse trimestrielle, alors que les sorties nettes sont limitées à EUR 1,9 milliard.
- Les revenus reculent de 11,5 % au 2T 2008 par rapport à la période correspondante de l'année précédente, les commissions de gestion étant pénalisées par l'effet de marché négatif pesant sur les fonds ainsi que par les sorties nettes. Le ratio commissions/actifs sous gestion a bien résisté au cours de la période et est stable par rapport au 2T 2007.
- Les coûts reculent pour s'établir à EUR 37 millions (-4,8 % par rapport au 2T 2007) grâce à une gestion active et continue des coûts. Les charges IT et de marketing ont été réduites, les frais de personnel restant stables. La productivité de Dexia Asset Management reste parmi les meilleures du secteur, avec un coût sur actifs sous gestion de 15 pb.

Services aux investisseurs : hausse des actifs sous administration

Le résultat net – part du groupe sous-jacent recule de 2,8 % à taux de change constant et atteint EUR 27 millions au deuxième trimestre. Pour le premier semestre de 2008, le résultat net sous-jacent s'élève à EUR 50 millions (en hausse de 1,7% à taux de change constant par rapport au premier semestre de 2007).

- Au 30 juin 2008, RBC Dexia Investor Services compte USD 2 765 milliards d'actifs sous administration, soit une hausse de 5,0 % par rapport à juin 2007.
- Les revenus s'élevèrent à EUR 114 millions, soit une progression de 3,3 % à taux de change constant. L'augmentation des volumes a été partiellement atténuée par la baisse des commissions et des revenus de change ainsi que par le recul de la part des actions dans les avoirs de la clientèle.
- Les coûts augmentent de 8,5 % à taux de change constant et s'établissent à EUR 74 millions, chiffre essentiellement imputable à une hausse des frais de personnel et des charges IT.

Bons niveaux de liquidité et de solvabilité

Les fonds propres du groupe sous IFRS se stabilisent à EUR 8,6 milliards fin juin 2008 après une importante baisse due aux mouvements des spreads de marché au cours du premier trimestre de 2008.

Le total des gains et moins-values latentes (*Accumulated Other Comprehensive Income – OCI*) s'élève à EUR -7,0 milliards fin juin 2008, contre EUR -6,7 milliards fin mars 2008.

Les fonds propres de base, qui ne tiennent pas compte des gains et moins-values latentes, s'établissent à EUR 15,6 milliards fin juin 2008.

Avec un ratio des fonds propres de base (Tier 1) de 11,4 % en juin 2008, la solvabilité de Dexia s'améliore et dépasse de loin l'objectif de 10,5 %.

L'accès aisé du groupe à la liquidité, reposant notamment sur d'importants volumes d'actifs au niveau des services financiers au secteur public, s'est de nouveau révélé un atout très précieux et la ligne d'activité Cash & Liquidity Management a enregistré des résultats record au cours du 2T 2008.

L'accès au financement à long terme est également satisfaisant. Pour le premier semestre 2008, les émissions à long terme s'élevèrent à EUR 20,0 milliards, soit 60 % du budget annuel. Le coût moyen de financement par rapport à l'Euribor augmente de 4,5 pb au 1T 2008 à 8,1 pb au 2T 2008, un niveau modeste comparé aux spreads de marché.

FONDS PROPRES ET SOLVABILITÉ				
	31/12/2007	31/03/2008	30/06/2008	Évolution sur 3 mois
Fonds propres de base (EUR m)	16 112	16 188	15 639	- 3,4 %
Fonds propres du groupe (EUR m)	14 525	9 529	8 604	- 9,7 %
Fonds propres de base Tier 1 (EUR m) *	14 549	13 483	13 843	+2,7 %
Risques pondérés totaux (EUR m) *	159 383	120 113	121 670	+1,3 %
Fonds propres de base (Tier 1) *	9,1 %	11,2 %	11,4 %	+0,2 pt
Actif net par action				
- relatif aux fonds propres de base (EUR)	12,87	12,83	13,07	+1,9 %
- relatif aux fonds propres du groupe (EUR)	11,51	7,07	6,99	-1,1 %

* Application de Bâle I pour décembre 2007 et de Bâle II pour mars et juin 2008.

Conclusions de la revue stratégique de FSA

Ces derniers mois, Dexia a procédé à une analyse approfondie de la stratégie et des perspectives de FSA. Même s'il est indéniable que de nombreuses incertitudes planent sur l'avenir à court et moyen terme de l'industrie de la garantie financière, le groupe estime qu'il y a un potentiel de création de valeur pour ses actionnaires en réalignant FSA sur les services financiers au secteur public et le financement d'infrastructures, métier sur lequel Dexia est leader mondial. Par conséquent, Dexia a annoncé le 6 août plusieurs décisions clés concernant FSA : fin de l'activité d'ABS et de financements structurés et réduction de l'activité Financial Products, support direct de l'activité Financial Products de FSA (des détails seront communiqués en temps utile), renforcement des provisions de FSA afin d'anticiper une prolongation de la crise hypothécaire jusque mi-2009 avec un retour à la normale qui n'interviendrait pas avant la mi-2010, injection de USD 300 millions additionnels dans FSA afin de renforcer sa solidité financière et soutenir la production nouvelle dans le domaine des services financiers au secteur public et des financements d'infrastructures.

Depuis le 6 août, Dexia et FSA travaillent activement à la mise en œuvre des décisions stratégiques précitées. Parallèlement, le groupe continue à surveiller l'évolution du marché et à envisager des actions complémentaires, compte tenu du contexte de marché actuel et de la faible visibilité prévalant dans le secteur.

Des informations détaillées relatives aux résultats rapportés et sous-jacents, mais aussi aux éléments du bilan sont reprises dans le *Financial Report 1Q 2008*, disponible (en anglais) sur le site www.dexia.com. Vous y trouverez également le *Rapport financier semestriel 2T et 1S 2008*, établi conformément à l'AR du 14 novembre 2007.

Dexia (www.dexia.com) est une banque européenne, leader mondial du financement public local. Avec une capitalisation boursière de EUR 20,3 milliards au 31 décembre 2007. Dexia se classe parmi les quinze plus grands établissements financiers de la zone euro. À la même date, le groupe compte plus de 36 500 collaborateurs, répartis dans 39 pays. Dexia jouit d'une des meilleures notations de crédit du secteur bancaire. La stratégie de développement de Dexia repose sur deux piliers : la banque universelle en Europe (Belgique, Luxembourg, Slovaquie et Turquie), et les services financiers au secteur public local et financements de projets au niveau mondial.

Service Presse – Bruxelles
Service Presse – Paris

+32 2 213 50 81
+33 1 58 58 86 75

Investor Relations – Bruxelles
Investor Relations – Paris

+32 2 213 57 46/49
+33 1 58 58 85 97/22

Dexia SA – Place Rogier 11, B-1210 Bruxelles – 1, Passerelle des Reflets, Paris-La Défense 2, F-92919 La Défense Cedex

COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ POUR LE PREMIER SEMESTRE 2008

en millions d'EUR	Résultats comptables			Résultats sous-jacents*			
	1S 2007	1S 2008	Évolution	1S 2007 Pro forma	1S 2008	Évolution	Évolution à taux de change constant
Revenus	3 749	3 490	-6,9 %	3 626	3 650	+0,7 %	+1,8 %
Coûts	-1 863	-1 887	+1,3 %	-1 854	-1 886	+1,8 %	+3,1 %
Résultat brut d'exploitation	1 886	1 603	-15,0 %	1 772	1 763	-0,5 %	+0,5 %
Coût du risque	-53	-(776	x14,6	-56	-706	x12,7	x13,5
Dépréciations d'actifs (in)corporels	0	-7	n.s.	0	1	n.s.	n.s.
Charge d'impôts	-278	80	n.s.	-344	1	n.s.	n.s.
Résultat net	1 555	900	-42,1 %	1 372	1 059	-22,8 %	-21,9 %
Intérêts minoritaires	48	79	+64,6 %	48	80	+64,9 %	+65,6 %
Résultat net part du groupe	1 507	821	-45,5 %	1 324	979	-26,1%	-25,2 %
Coefficient d'exploitation	49,7 %	54,1%		51,1 %	51,7 %		
ROE annualisé	21,5 %	10,9 %					

* Les résultats « sous-jacents » excluent les effets de changement du périmètre de consolidation ainsi que les éléments non opérationnels. Ceux-ci sont définis aux pages 11-12 du rapport financier semestriel 2T et 1S 2008.